

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Anna Tobiasz

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Torpol:** Wstępne wyniki 3Q'25 – EBIT wzrósł o 33% r/r, 3% poniżej naszych założeń [tabele BDM]
- Santander:** Bank zwróci klientom skradzione z kont pieniądze
- PGE:** Szacowany koszt porozumienia ze zw. zawodowymi w elektrowni Dolna Odra na 250 mln PLN
- Tauron:** Kurs akcji przekroczył 10 PLN, kapitalizacja zbliża się do 18 mld PLN
- Asseco SEE:** Portfel zamówień grupy na 2025 r. wynosi 397,6 mln EUR
- Millenium:** CoR B.Millennium w '25 poniżej 40 pb
- Archicom / PKO BP:** Deweloper nawiązał współpracę z PKO BP ws. kredytów hipotecznych
- Boryszew:** Spółka złożyła oświadczenie o bezskuteczności listu intencyjnego dot. sprzedaży ZCP
- Lubawa:** Szacowany zysk netto za 3Q '25 na 26,3 mln PLN
- Cognor Holding:** Spółka planuje emisję do 60 mln akcji
- Dębica:** Szacowany zysk netto za 9 miesięcy '25 na 123,2 mln PLN
- Stalexport Autostrady:** Skonsolidowany zysk netto j.d. za 3Q wyniósł 119,4 mln PLN - szacunki
- AC:** Spółka przyjęła strategię na lata 2025-2030; chce osiągnąć 16% rentowności EBITDA w 2030
- Captor Therapeutics:** Umowa na realizację i dofinansowanie projektu CT-03
- Kernel:** Spółka sprzedała 316 tys. ton oleju w okresie VII - IX'25
- Lentex:** Spółka szacuje, że po 3Q'25 miała 12,1 mln PLN zysku netto i 18,6 mln PLN EBITDA
- Mabion:** Spółka zawarła z Twiti Investments Ltd. umowę pożyczki do kwoty 18 mln PLN
- Immersion Games:** Warunkowa umowa inwestycyjna z funduszem Hanover Square
- Baseig:** Debiut na NewConnect 28 października
- Apteki:** We wrześniu '25 wartość sprzedaży w aptekach wyniosła 5,4 mld PLN [wykresy BDM]
- Energetyka jądrowa:** PEJ rozpoczęły realizację prac przygotowawczych pod budowę el. jądrowej

## KOMENTARZ PORANNY

## Byki w natarciu

Poprzedni tydzień na GPW można zaliczyć do udanych. W ciągu 5 sesji WIG20 zyskał +3,8%, kończąc piątkowe notowania lekko poniżej granicy 3.000 pkt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w tym czasie +3,4%, mWIG40 zyskał +2,8%, natomiast sWIG80 umocnił się o skromne +0,8%. Najlepiej w poprzednim tygodniu radziły sobie spółki energetyczne (+9,9%) i paliwowe (+9,7%). Z drugiej strony, poniżej punktu odniesienia z poprzedniego piątku wylądowały media (-2,4%) i odzież (-0,3%). Na rynkach zagranicznych również dominowały byki. DAX wzrósł +1,7%, CAC40 +0,6%, a pozytywnie wyróżnił się FTSE100 ze zwyżką +3,1%. Na Wall Street główne indeksy zakończyły tydzień historycznymi szczytami. DJI zyskał +2,2%, po raz pierwszy finiszując powyżej pułapu 47.000 pkt., S&P wzrósł +1,9%, a Nasdaq +2,3%. Piątkowe dane o inflacji z USA poprawiły nastroje na rynku i wzbudziły oczekiwania utrzymania obniżek stóp procentowych przez Fed, który w środę ogłosi decyzję w tym zakresie. Będzie to jeden z ważniejszych punktów w kalendarzu makro. W czwartek poznamy wstępne odczyty PKB za 3Q'25 z USA i niektórych krajów europejskich oraz decyzję ws. stóp procentowych w Strefie Euro. W piątek natomiast opublikowane zostaną dane o inflacji za październik'25. Przypominamy, że w USA zmiana czasu nastąpi za tydzień, stąd przesunięcie godzin sesyjnych.

Anna Tobiasz

## WYKRES DNIA

W piątek na GPW najmocniej zniżkowały akcje Lubawy. Spółka podała, że szacuje jednostkowy zysk netto za 1-3Q'25 na 26,3 mln PLN wobec 21,4 mln PLN rok wcześniej. Cena akcji spadła o -6,5% do 9,9 PLN.

## Lubawa [12 mc; PLN]



LBW PW Equity (Lubawa SA) Lubawa Daily 27OCT2024-27OCT2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

27-Oct-2025 07:46:04

Źródło: Bloomberg

|               | Kurs     | [total return; %] |       |      |
|---------------|----------|-------------------|-------|------|
|               |          | 1D                | YTD   | 12M  |
| WIG           | 111 428  | -0,1              | 40,0  | 37,8 |
| WIG20         | 2 981,2  | -0,1              | 42,7  | 39,3 |
| WIG30         | 3 854,2  | -0,0              | 43,6  | 41,5 |
| mWIG40        | 8 061,7  | -0,2              | 35,6  | 36,8 |
| sWIG80        | 29 848,2 | 0,1               | 30,5  | 29,8 |
| NC            | 277,0    | -0,7              | 21,7  | 13,5 |
| WIG BANKI     | 17 652   | -0,6              | 43,0  | 43,7 |
| WIG BUD       | 8 303    | 0,9               | 22,3  | 11,0 |
| WIG CHEMIA    | 8 034    | -0,1              | 5,1   | -7,6 |
| WIG DEW       | 5 480    | 0,1               | 32,1  | 29,0 |
| WIG ENERGIA   | 4 640    | 2,3               | 86,2  | 83,1 |
| WIG GAMES     | 18 903   | 0,7               | 38,6  | 41,2 |
| WIG IT        | 10 082   | 0,4               | 77,7  | 88,7 |
| WIG MEDIA     | 6 047    | -1,0              | -11,9 | -9,6 |
| WIG PALIWA    | 11 433   | 0,4               | 118,9 | 95,3 |
| WIG SPOŻ      | 2 928    | 0,6               | 8,7   | 24,0 |
| WIG SUROWCE   | 6 180    | -1,4              | 61,7  | 21,0 |
| WIG ODZIEŻ    | 11 535   | -0,1              | 6,9   | 8,2  |
| DAX           | 24 240   | 0,1               | 21,8  | 24,7 |
| FTSE100       | 9 646    | 0,7               | 21,6  | 20,8 |
| CAC40         | 8 226    | -0,0              | 15,1  | 13,4 |
| BUX           | 104 183  | 0,7               | 31,3  | 41,1 |
| S&P500        | 6 792    | 0,8               | 16,7  | 18,4 |
| DJIA          | 47 207   | 1,0               | 12,5  | 13,3 |
| NASDAQ        | 23 205   | 1,1               | 20,8  | 26,9 |
| BOVESPA       | 146 172  | 0,3               | 21,5  | 12,4 |
| NIKKEI225     | 50 430   | 1,4               | 25,7  | 31,7 |
| SHANGHAI COMP | 3 992    | 0,8               | 20,7  | 23,6 |
| S&P/ASX 200   | 9 056    | -0,2              | 14,6  | 14,7 |
| EUR/PLN       | 4,2442   | -0,1              | 0,8   | 2,5  |
| USD/PLN       | 3,6493   | -0,0              | 13,2  | 10,2 |
| CHF/PLN       | 4,5838   | 0,0               | -0,7  | 1,4  |
| EUR/USD       | 1,1630   | 0,0               | 12,3  | 7,6  |
| USD/JPY       | 153,06   | -0,1              | 2,7   | 0,2  |

| Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80<br>(liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji) |        |        |        |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Top                                                                                              | Kurs   | 1D [%] | Bottom | Kurs   | 1D [%] |
| CTX                                                                                              | 47,00  | 8,0    | LBW    | 9,90   | -6,5   |
| HUG                                                                                              | 24,30  | 4,7    | BMC    | 31,10  | -4,7   |
| TPE                                                                                              | 10,20  | 4,0    | ASE    | 68,80  | -4,4   |
| ARH                                                                                              | 46,30  | 3,8    | DIA    | 185,15 | -4,3   |
| BRS                                                                                              | 6,54   | 3,2    | BFT    | 3      | -3,0   |
| EAT                                                                                              | 15,28  | 2,8    | PCO    | 28,21  | -2,8   |
| DAT                                                                                              | 92,34  | 2,7    | CBF    | 190,00 | -2,6   |
| VOX                                                                                              | 162,40 | 2,7    | MIL    | 15,16  | -2,4   |
| PEP                                                                                              | 59,20  | 2,4    | 11B    | 181,50 | -2,2   |
| GPW                                                                                              | 57,10  | 2,4    | CPS    | 13,63  | -1,9   |
| WLT                                                                                              | 7,06   | 2,3    | RNK    | 4,04   | -1,8   |
| KRU                                                                                              | 463,80 | 2,3    | GRX    | 2,01   | -1,8   |
| TAR                                                                                              | 120,50 | 2,1    | GEA    | 3,14   | -1,7   |
| OND                                                                                              | 8,90   | 2,1    | ING    | 315,00 | -1,7   |
| AST                                                                                              | 46,40  | 1,8    | JSW    | 25,59  | -1,7   |
| BDX                                                                                              | 539,80 | 1,7    | ALL    | 16,24  | -1,6   |
| STP                                                                                              | 258,00 | 1,6    | WPL    | 57,00  | -1,6   |
| ACP                                                                                              | 221,00 | 1,6    | VGO    | 510,00 | -1,5   |
| ACG                                                                                              | 26,60  | 1,5    | ENT    | 55,20  | -1,4   |
| ENA                                                                                              | 20,00  | 1,5    | WWL    | 692,00 | -1,4   |

| Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %] |        |      |       |       |       |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| WIG20                                                                   | KURS   | 1D   | 1M    | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| ALE                                                                     | 34,8   | -0,2 | 0,0   | -4,4  | 2,9   | 1,0   | 20,5  |
| ALR                                                                     | 106,8  | -1,2 | 2,4   | 4,2   | 4,5   | 31,2  | 65,4  |
| BDX                                                                     | 539,8  | 1,7  | 3,3   | -13,7 | -10,1 | -0,2  | 38,5  |
| CCC                                                                     | 141,5  | 0,9  | -25,6 | -32,3 | -38,6 | -19,8 | 58,2  |
| CDR                                                                     | 259,5  | -0,3 | 1,8   | 2,2   | 15,2  | 63,5  | 29,7  |
| DNP                                                                     | 44,8   | -0,6 | -1,4  | -10,5 | -14,4 | 38,3  | 13,5  |
| KGH                                                                     | 191,0  | -1,4 | 25,3  | 38,6  | 52,1  | 23,4  | 29,3  |
| KRU                                                                     | 463,8  | 2,3  | -3,3  | 12,0  | 24,7  | 13,3  | 24,3  |
| KTY                                                                     | 926,5  | 0,3  | 0,5   | 7,7   | 16,4  | 38,6  | 34,5  |
| LPP                                                                     | 17 285 | -0,2 | -1,9  | 9,1   | 12,9  | 16,0  | 34,5  |
| MBK                                                                     | 982,8  | 0,4  | 10,0  | 14,3  | 13,1  | 70,1  | 61,2  |
| OPL                                                                     | 9,2    | 0,6  | 5,5   | 2,1   | 1,2   | 21,9  | 22,3  |
| PCO                                                                     | 28,2   | -2,8 | 26,1  | 26,3  | 62,0  | 65,6  | -3,3  |
| PEO                                                                     | 191,2  | -0,6 | 8,1   | -5,3  | 10,7  | 46,0  | 50,1  |
| PGE                                                                     | 11,2   | 1,0  | 4,0   | -11,3 | 40,3  | 67,6  | 33,0  |
| PKN                                                                     | 97,7   | 0,4  | 10,4  | 23,7  | 53,9  | 98,0  | 34,4  |
| PKO                                                                     | 77,1   | -0,4 | 10,9  | 0,3   | 7,8   | 47,0  | 53,7  |
| PZU                                                                     | 57,4   | 0,3  | 1,6   | -0,9  | 4,8   | 51,8  | 42,6  |
| SPL                                                                     | 505,2  | -0,5 | 7,4   | -5,9  | -11,1 | 22,0  | 38,9  |
| ZAB                                                                     | 21,8   | 0,8  | -2,6  | 2,8   | 0,5   |       |       |
| mWIG40                                                                  | KURS   | 1D   | 1M    | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| 11B                                                                     | 181,5  | -2,2 | 1,3   | -1,1  | -13,5 | -29,5 | -29,6 |
| ABE                                                                     | 97,8   | 0,6  | 2,6   | 0,3   | -2,0  | 8,3   | 35,7  |
| ACP                                                                     | 221,0  | 1,6  | 6,8   | 6,8   | 48,6  | 146,8 | 54,6  |
| APR                                                                     | 18,1   | -0,7 | -6,0  | -12,8 | -3,3  | -16,7 | 17,4  |
| ASB                                                                     | 29,0   | -1,2 | 4,6   | 1,5   | 14,1  | 68,7  | 23,3  |
| ASE                                                                     | 68,8   | -4,4 | 5,5   | -11,6 | 19,0  | 41,5  | 21,2  |
| ATT                                                                     | 19,3   | 0,3  | 2,5   | -0,4  | -8,3  | -6,3  | -13,6 |
| BFT                                                                     | 3200   | -3,0 | 4,6   | -6,2  | 0,9   | 29,6  | 81,6  |
| BHW                                                                     | 105,0  | -0,8 | 3,5   | -3,0  | -0,8  | 31,6  | 34,6  |
| BNPPPL                                                                  | 110,0  | 0,9  | 6,8   | 5,8   | 0,9   | 30,2  | 34,5  |
| CAR                                                                     | 548,0  | 0,7  | -2,0  | -8,1  | -4,1  | 11,7  | 15,8  |
| CBF                                                                     | 190,0  | -2,6 | 0,2   | 17,7  | 29,2  | 65,1  | 80,6  |
| CPS                                                                     | 13,6   | -1,9 | 0,7   | -14,1 | -24,7 | 9,0   | -7,0  |
| DIA                                                                     | 185,2  | -4,3 | -11,8 | 7,5   | 27,3  |       |       |
| DOM                                                                     | 243,0  | -0,2 | 5,9   | 1,0   | 13,3  | 32,4  | 55,3  |
| DVL                                                                     | 8,4    | 0,0  | 5,0   | 0,2   | 24,5  | 58,7  | 81,5  |
| EAT                                                                     | 15,3   | 2,8  | 4,9   | 0,8   | -9,0  | -28,8 | -4,5  |
| ENA                                                                     | 20,0   | 1,5  | 14,8  | 1,0   | 48,3  | 85,5  | 65,4  |
| EUR                                                                     | 8,3    | -0,1 | 1,5   | -1,5  | -26,7 | -5,5  | -7,8  |
| GPP                                                                     | 59,5   | 0,0  | -9,4  | -9,7  | 4,2   | 12,4  | 13,0  |
| GPW                                                                     | 57,1   | 2,4  | 1,2   | 10,9  | 28,4  | 39,3  | 30,0  |
| HUG                                                                     | 24,3   | 4,7  | 5,2   | 25,9  | 29,3  | 45,3  | 0,6   |
| ING                                                                     | 315,0  | -1,7 | 2,8   | -5,0  | 0,9   | 31,6  | 38,1  |
| JSW                                                                     | 25,6   | -1,7 | -2,0  | -5,7  | 5,0   | -6,7  | -11,8 |
| LBW                                                                     | 9,9    | -6,5 | -5,2  | 6,0   | -9,3  | 144,4 | 63,2  |
| MBR                                                                     | 290,0  | -0,2 | 3,8   | 3,2   | 5,0   | 5,3   | 3,9   |
| MIL                                                                     | 15,2   | -2,4 | 2,8   | 1,4   | -0,7  | 91,3  | 59,2  |
| MRB                                                                     | 13,6   | 0,0  | -0,8  | -3,3  | -3,8  | 17,3  | 67,1  |
| NEU                                                                     | 750,0  | 1,4  | 7,9   | 12,1  | 10,9  | -6,0  | 13,4  |
| NWG                                                                     | 89,0   | 0,6  | 4,7   | 26,1  | 37,4  | 147,3 | 92,1  |
| PEP                                                                     | 59,2   | 2,4  | 0,3   | 0,3   | -11,4 | -22,7 | -12,6 |
| RBW                                                                     | 122,7  | -0,2 | -7,4  | -5,2  | -9,4  | 17,4  | 102,6 |
| SNT                                                                     | 258,4  | 0,2  | 1,8   | 23,0  | 25,6  | 45,3  | 111,0 |
| TEN                                                                     | 90,5   | -0,1 | 8,3   | 13,1  | 12,3  | 28,6  | 8,6   |
| TPE                                                                     | 10,2   | 4,0  | 20,4  | 16,5  | 78,0  | 184,5 | 78,5  |
| TXT                                                                     | 50,4   | 0,5  | -1,4  | -8,6  | 3,6   | -5,5  | -16,2 |
| VOX                                                                     | 162,4  | 2,7  | -4,1  | -2,3  | 16,9  | 52,5  | 74,2  |
| VRC                                                                     | 123,8  | -0,2 | -2,5  | 3,5   | 10,4  | 5,8   | 53,9  |
| WPL                                                                     | 57,0   | -1,6 | -4,7  | -26,4 | -32,6 | -26,0 | -11,7 |
| WTB                                                                     | 67,9   | -0,4 | -6,2  | -6,9  | -9,5  | 9,3   | 53,7  |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |      |          |        |         |      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|------|----------|--------|---------|------|
| TOP10                                                                                       | INDEKS | KURS   | 5D   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS    | 5D   |
| TPE                                                                                         | mWIG40 | 10,20  | 15,1 | CCC      | WIG20  | 141,50  | -8,1 |
| GRX                                                                                         | sWIG80 | 2,01   | 14,8 | PXM      | sWIG80 | 6,42    | -6,6 |
| CTX                                                                                         | sWIG80 | 47,00  | 13,8 | CRJ      | sWIG80 | 436,00  | -5,2 |
| SHO                                                                                         | sWIG80 | 54,80  | 10,5 | RVU      | sWIG80 | 24,65   | -5,2 |
| XTP                                                                                         | sWIG80 | 73,60  | 10,3 | BMC      | sWIG80 | 31,10   | -5,0 |
| ENA                                                                                         | mWIG40 | 20,00  | 10,3 | LBW      | mWIG40 | 9,90    | -5,0 |
| PKN                                                                                         | WIG20  | 97,65  | 9,9  | OPN      | sWIG80 | 95,40   | -4,6 |
| QRS                                                                                         | sWIG80 | 12,90  | 9,3  | WPL      | mWIG40 | 57,00   | -4,4 |
| HUG                                                                                         | mWIG40 | 24,30  | 9,0  | BFT      | mWIG40 | 3200,00 | -3,9 |
| MBK                                                                                         | WIG20  | 982,80 | 7,6  | STP      | sWIG80 | 258,00  | -3,7 |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |       |          |        |        |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|----------|--------|--------|-------|
| TOP10                                                                                      | INDEKS | KURS   | 1Yr   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS   | 1Yr   |
| BMC                                                                                        | sWIG80 | 31,10  | 301,8 | MLS      | sWIG80 | 15,14  | -57,1 |
| CRI                                                                                        | sWIG80 | 391,00 | 205,5 | ATC      | sWIG80 | 8,71   | -51,1 |
| DAD                                                                                        | sWIG80 | 62,20  | 192,0 | RVU      | sWIG80 | 24,65  | -49,7 |
| PXM                                                                                        | sWIG80 | 6,42   | 185,3 | MAB      | sWIG80 | 8,39   | -46,6 |
| TPE                                                                                        | mWIG40 | 10,20  | 184,5 | CLC      | sWIG80 | 5,96   | -43,7 |
| CMP                                                                                        | sWIG80 | 56,60  | 157,3 | SLV      | sWIG80 | 37,10  | -34,6 |
| NWG                                                                                        | mWIG40 | 89,00  | 147,3 | WTN      | sWIG80 | 16,30  | -34,4 |
| ACP                                                                                        | mWIG40 | 221,00 | 146,8 | RNK      | sWIG80 | 4,04   | -34,1 |
| LBW                                                                                        | mWIG40 | 9,90   | 144,4 | CTX      | sWIG80 | 47,00  | -30,9 |
| DAT                                                                                        | sWIG80 | 92,34  | 138,9 | 11B      | mWIG40 | 181,50 | -29,5 |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |         |       |          |        |        |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|-------|----------|--------|--------|-------|
| TOP10                                                                                     | INDEKS | KURS    | 3Yr   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS   | 3Yr   |
| ELT                                                                                       | sWIG80 | 50,30   | 119,0 | CTX      | sWIG80 | 47,00  | -33,0 |
| SNT                                                                                       | mWIG40 | 258,40  | 111,0 | MLS      | sWIG80 | 15,14  | -31,4 |
| RBW                                                                                       | mWIG40 | 122,70  | 102,6 | 11B      | mWIG40 | 181,50 | -29,6 |
| NWG                                                                                       | mWIG40 | 89,00   | 92,1  | MAB      | sWIG80 | 8,39   | -24,9 |
| DAD                                                                                       | sWIG80 | 62,20   | 90,1  | SLV      | sWIG80 | 37,10  | -23,8 |
| CMP                                                                                       | sWIG80 | 56,60   | 89,5  | ATC      | sWIG80 | 8,71   | -19,7 |
| BFT                                                                                       | mWIG40 | 3200,00 | 81,6  | BMC      | sWIG80 | 31,10  | -19,0 |
| DVL                                                                                       | mWIG40 | 8,40    | 81,5  | MOC      | sWIG80 | 7,55   | -16,8 |
| CBF                                                                                       | mWIG40 | 190,00  | 80,6  | TXT      | mWIG40 | 50,40  | -16,2 |
| TPE                                                                                       | mWIG40 | 10,20   | 78,5  | SVE      | sWIG80 | 4,19   | -16,1 |

| INNE                     | KURS    | 1D   | 5D   | 1M   | 3M    | 1Yr   |
|--------------------------|---------|------|------|------|-------|-------|
| Ropa Brent [USD/bbl]     | 66,33   | 0,6  | 8,7  | -5,4 | -3,1  | -12,8 |
| Gaz USA HH [USD/MMBtu]   | 3,37    | 1,9  | -0,9 | 18,8 | 8,3   | 31,5  |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]  | 32,02   | -1,3 | 0,6  | 0,4  | -1,1  | -24,0 |
| CO2 [EUR/t]              | 78,32   | -0,2 | -1,4 | 3,6  | 11,1  | 17,5  |
| Węgiel ARA [USD/t]       | 92,15   | -0,4 | -0,9 | -1,0 | -11,8 | -22,7 |
| Miedź LME [USD/t]        | 10 937  | 0,9  | 3,3  | 6,1  | 11,3  | 16,8  |
| Aluminium LME [USD/t]    | 2 862   | -0,3 | 2,6  | 8,2  | 8,0   | 9,5   |
| Cynk LME [USD/t]         | 3 213   | -0,9 | 4,6  | 7,2  | 13,0  | 0,4   |
| Ołów LME [USD/t]         | 1 980   | 0,3  | 2,7  | 1,0  | -0,9  | -3,0  |
| Stal HRC [USD/t]         | 813,00  | 0,0  | -0,1 | -1,2 | -6,8  | 15,5  |
| Ruda żelaza [USD/t]      | 105,40  | 0,2  | 0,5  | 0,1  | 5,9   | 1,6   |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 198,00  | 0,2  | 1,5  | 2,6  | 1,0   | -1,0  |
| Złoto [USD/oz]           | 4 081   | -0,8 | -6,3 | 6,5  | 23,1  | 48,8  |
| Srebro [USD/oz]          | 48,35   | -0,6 | -7,8 | 3,0  | 26,7  | 43,6  |
| Platyna [USD/oz]         | 1 624   | 0,9  | -0,5 | 1,3  | 16,3  | 57,2  |
| Pallad [USD/oz]          | 1 482   | 0,1  | -3,6 | 14,8 | 18,1  | 23,2  |
| Bitcoin USD              | 115 434 | 1,9  | 7,2  | 5,5  | -2,8  | 70,5  |
| Pszenica [USD/bu]        | 524,00  | 2,2  | 3,8  | 0,8  | -2,6  | -7,9  |
| Kukurydza [USD/bu]       | 430,00  | 1,6  | 1,6  | 1,9  | 7,6   | 3,6   |
| Cukier ICE [USD/lb]      | 14,97   | -2,1 | -3,4 | -7,2 | -12,7 | -23,1 |

## WIG20



## DAX



## S&amp;P500



## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

## TORPOL

Spółka podała wstępne wyniki za 3Q'25

## Wstępne wyniki za 3Q'2025 [mln PLN]

|                                 | 3Q'24 | 3Q'25W | zmiana r/r | 3Q'25P BDM | odchyl. | 1-3Q'24 | 1-3Q'25W | zmiana r/r |
|---------------------------------|-------|--------|------------|------------|---------|---------|----------|------------|
| Przychody ze sprzedaży          | 347,4 | 504,6  | 45,2%      | 480,0      | 5,1%    | 905,9   | 1 357,7  | 49,9%      |
| Zysk brutto ze sprzedaży        | 28,0  | 36,4   | 29,8%      | 36,0       | 1,2%    | 77,2    | 95,0     | 23,1%      |
| Wynik na sprzedaży              | 17,4  | ---    | ---        | 23,2       | ---     | 45,6    | ---      | ---        |
| PPO/PKO                         | -0,6  | ---    | ---        | 0,0        | ---     | -3,0    | ---      | ---        |
| EBITDA                          | 23,5  | ---    | ---        | 30,4       | ---     | 61,6    | ---      | ---        |
| EBIT                            | 16,8  | 22,4   | 33,2%      | 23,2       | -3,4%   | 42,6    | 57,3     | 34,5%      |
| Wynik brutto                    | 17,5  | ---    | ---        | 23,9       | ---     | 49,6    | ---      | ---        |
| Wynik netto                     | 13,7  | 17,8   | 29,8%      | 19,4       | -8,3%   | 39,6    | 48,3     | 21,8%      |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 8,1%  | 7,2%   |            | 7,5%       |         | 8,5%    | 7,0%     |            |
| Marża na sprzedaży              | 5,0%  | ---    |            | 4,8%       |         | 5,0%    | ---      |            |
| Marża EBITDA                    | 6,8%  | ---    |            | 6,3%       |         | 6,8%    | ---      |            |
| Marża EBIT                      | 4,8%  | 4,4%   |            | 4,8%       |         | 4,7%    | 4,2%     |            |
| Marża zysku netto               | 3,9%  | 3,5%   |            | 4,0%       |         | 4,4%    | 3,6%     |            |

Źródło: BDM S.A., spółka

## Wyniki kwartalnie [mln PLN]

|                           | 1Q'22  | 2Q'22  | 3Q'22  | 4Q'22  | 1Q'23  | 2Q'23  | 3Q'23  | 4Q'23  | 1Q'24  | 2Q'24  | 3Q'24  | 4Q'24  | 1Q'25  | 2Q'25  | 3Q'25W |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Przychody                 | 207,8  | 254,4  | 269,6  | 353,0  | 212,4  | 214,4  | 246,3  | 418,7  | 260,5  | 298,0  | 347,4  | 552,3  | 385,0  | 468,1  | 504,6  |
| jednostkowe               | 202,3  | 239,1  | 240,7  | 312,5  | 188,7  | 171,0  | 183,3  | 361,2  | 214,1  | 270,2  | 320,0  | 519,5  | 363,4  | 459,9  | 485,1  |
| spółki zależne            | 5,5    | 15,4   | 28,9   | 40,5   | 23,7   | 43,4   | 62,9   | 57,5   | 46,4   | 27,8   | 27,4   | 32,7   | 21,5   | 8,3    | 19,5   |
| Zysk brutto ze sprzedaży  | 31,0   | 62,3   | 56,0   | 110,0  | 21,5   | 40,0   | 35,4   | 61,2   | 20,0   | 29,1   | 28,0   | 49,0   | 23,4   | 35,2   | 36,4   |
| jednostkowe               | 30,5   | 61,3   | 53,1   | 106,3  | 19,9   | 37,0   | 30,5   | 55,5   | 16,7   | 26,0   | 25,1   | 42,6   | 21,2   | 34,8   | 33,9   |
| spółki zależne            | 0,4    | 1,1    | 2,9    | 3,6    | 1,5    | 3,0    | 4,9    | 5,7    | 3,3    | 3,2    | 2,9    | 6,4    | 2,3    | 0,4    | 2,5    |
| SG&A                      | 8,5    | 10,3   | 9,0    | 10,5   | 9,6    | 10,8   | 10,7   | 13,0   | 10,1   | 11,0   | 10,6   | 12,3   | 12,6   | 12,5   | 14,0   |
| Zysk na sprzedaży         | 22,5   | 52,1   | 47,0   | 99,5   | 11,9   | 29,1   | 24,7   | 48,2   | 9,9    | 18,2   | 17,4   | 36,7   | 10,8   | 22,7   | 22,4   |
| Saldo PPO/PKO             | 0,6    | -1,1   | 1,4    | -1,4   | 0,5    | -2,0   | 0,9    | 0,7    | -2,5   | 0,1    | -0,6   | -4,7   | 0,5    | 0,9    | 0,0    |
| EBITDA                    | 29,1   | 56,9   | 54,5   | 104,4  | 18,8   | 33,4   | 31,6   | 54,8   | 13,6   | 24,5   | 23,5   | 38,8   | 17,8   | 30,4   | 29,6   |
| EBIT                      | 23,0   | 51,0   | 48,5   | 98,1   | 12,3   | 27,1   | 25,6   | 48,9   | 7,5    | 18,3   | 16,8   | 31,9   | 11,3   | 23,6   | 22,4   |
| Zysk brutto               | 25,2   | 56,2   | 51,2   | 98,9   | 18,3   | 30,4   | 29,0   | 51,5   | 12,5   | 19,6   | 17,5   | 33,0   | 13,0   | 25,6   | 23,0   |
| Zysk netto                | 20,3   | 45,0   | 40,6   | 78,0   | 14,4   | 23,7   | 23,0   | 40,9   | 10,7   | 15,2   | 13,7   | 28,3   | 10,1   | 20,4   | 17,8   |
| Marża brutto ze sprzedaży | 14,9%  | 24,5%  | 20,8%  | 31,2%  | 10,1%  | 18,6%  | 14,4%  | 14,6%  | 7,7%   | 9,8%   | 8,1%   | 8,9%   | 6,1%   | 7,5%   | 7,2%   |
| jednostkowa               | 15,1%  | 25,6%  | 22,1%  | 34,0%  | 10,6%  | 21,6%  | 16,6%  | 15,4%  | 7,8%   | 9,6%   | 7,9%   | 8,2%   | 5,8%   | 7,6%   | 7,0%   |
| spółki zależne            | 8,0%   | 7,0%   | 10,1%  | 9,0%   | 6,5%   | 6,8%   | 7,8%   | 9,9%   | 7,1%   | 11,5%  | 10,6%  | 19,6%  | 10,6%  | 4,6%   | 13,1%  |
| Marża EBITDA              | 14,0%  | 22,4%  | 20,2%  | 29,6%  | 8,8%   | 15,6%  | 12,8%  | 13,1%  | 5,2%   | 8,2%   | 6,8%   | 7,0%   | 4,6%   | 6,5%   | 5,9%   |
| Marża EBIT                | 11,1%  | 20,0%  | 18,0%  | 27,8%  | 5,8%   | 12,6%  | 10,4%  | 11,7%  | 2,9%   | 6,1%   | 4,8%   | 5,8%   | 2,9%   | 5,0%   | 4,4%   |
| Marża zysku netto         | 9,8%   | 17,7%  | 15,1%  | 22,1%  | 6,8%   | 11,0%  | 9,3%   | 9,8%   | 4,1%   | 5,1%   | 3,9%   | 5,1%   | 2,6%   | 4,4%   | 3,5%   |
| CFO                       | 61,2   | -11,7  | 5,8    | 119,9  | -28,6  | -14,5  | -15,3  | 105,3  | -136,5 | -102,1 | 89,1   | -63,0  | 131,2  | -3,5   | ---    |
| dług netto                | -371,4 | -351,7 | -285,9 | -399,5 | -361,6 | -351,1 | -340,9 | -432,7 | -294,7 | -173,9 | -214,1 | -143,0 | -266,8 | -266,3 | ---    |
| Portfel                   | 1 093  | 1 311  | 1 194  | 984    | 1 650  | 1 732  | 3 010  | 2 440  | 4 738  | 4 191  | 4 009  | 3 530  | 3 350  | 3 150  | ---    |

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

## SANTANDER

Santander Bank Polska poinformował PAP w niedzielę, że monitoring wykrył przestępcze transakcje przy użyciu kart płatniczych klientów. Zapewnił, że skradzione pieniądze zostaną zwrócone. Zgłoszenia ws. nieuprawnionych wypłat monitoruje na terenie całego kraju Komenda Główna Policji. Biuro prasowe Santander BP wyjaśniło, że transakcje o charakterze przestępczym przy użyciu kart płatniczych klientów były wykonywane w bankomatach sieci współpracującej.

## PGE

PGE GiEK zawarła porozumienie ze związkami zawodowymi Elektrowni Dolna Odra. Łączny koszt pakietu ostonowego szacowany jest na około 250 mln PLN. Jak podano, udało się wypracować porozumienie, które uwzględnia postulaty strony społecznej oraz zasady odpowiedzialnej transformacji energetycznej prowadzonej przez PGE.

## ASSECO SEE

Portfel zamówień grupy Asseco South Eastern, łącznie z Payten, na 2025 r. wynosi 397,6 mln EUR, co oznacza wzrost o 10% r/r. Portfel zamówień grupy na 4Q'25 wynosi natomiast 102,8 mln EUR, a rok wcześniej było to 86,9 mln EUR. Jak podała spółka, wyniki finansowe grupy za 3Q'25 zostały istotnie obciążone przez jednorazowe, niegotówkowe zdarzenia księgowe związane z działalnością spółek zależnych w Indiach oraz Zjednoczonych Emiratach Arabskich (ZEA).

**TAURON**

Kurs akcji Taurona przekroczył w piątek 10 PLN, co jest historycznie najwyższą ceną za akcję od debiutu na GPW, który miał miejsce w czerwcu w 2010 r., a giełdowa wycena zbliża się obecnie do 18 mld PLN. Na przestrzeni ostatniego roku Tauron zaprezentował nową strategię rozwoju, pozyskał rekordowe finansowanie z Krajowego Planu Odbudowy na realizację jej założeń w zakresie segmentu dystrybucja w wysokości ponad 16 mld PLN i przygotował szereg innowacyjnych rozwiązań dla klientów. Został też doceniony przez agencję ratingową Fitch, która zamieniła perspektywę ratingów dla spółki ze stabilnej na pozytywną, przypomniano w materiale. - ISBnews

**MILLENNIUM**

Bank Millennium liczy, że całoroczne koszty ryzyka (CoR) mogą być poniżej 40 pb, a wynik odsetkowy w 4Q może być zbliżony do poziomu z 3Q., ale zależy to od wysokości stóp proc. Bank spodziewa się, że w 4Q pozytywny wpływ z przeszacowania aktywów i rezerw będzie znaczący - poinformował wiceprezes Fernando Bicho. Łączny koszt ryzyka kredytowego (annualizowany) Banku Millennium w ciągu 3Q'25 wyniósł 32 pkt. bazowych. W samym 3Q był on na poziomie 54 pb. Wynik odsetkowy banku wyniósł w 3Q 1.445,7 mln PLN, czyli spadł 2,9% r/r i pozostał na poziomie z 2Q'25.

Bank Millennium ocenia, że w krótkim terminie nie ma możliwości ograniczenia wpływu podwyższenia podatku CIT dla banków na wyniki, a w dłuższej perspektywie zdecyduje o tym rynek, dostosowując ceny produktów i prowizje, poinformował wiceprezes Fernando Bicho. Dodał, że w przyszłym roku wpływ zmiany CIT będzie ujemny, ale w tym roku jest pozytywny, bo bank będzie musiał przeszacować aktywa z opóźnionym podatkiem i jeżeli stawka podatkowa się zwiększy z 19% do 30%, to wartość tych aktywów się zwiększy. - ISBnews

**ARCHICOM / PKO BP**

Archicom, będący częścią Grupy Echo, nawiązał współpracę z PKO Bankiem Polskim, dzięki której klienci dewelopera mogą skorzystać z kredytu hipotecznego ze wsparciem eksperta i w ramach szybszego procesu w banku. Współpraca z PKO Bankiem Polskim stanowi kolejny krok w realizacji strategii Archicom, której celem jest zapewnienie klientom kompleksowej obsługi - od wyboru mieszkania, przez wsparcie w procesie kredytowym, po odbiór kluczy. - ISBnews

**BORYSZEW**

Zarząd Alchemii, spółki zależnej Boryszewa, w związku, że nie została zawarta umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZPC) w przewidywanym terminie, do dnia 15 października 2025 r., złożył oświadczenie o uznaniu listu intencyjnego za bezskuteczny. Podano, że w związku z bezskutecznością listu intencyjnego żadnej ze stron nie przysługują wobec drugiej strony roszczenia z tego tytułu. Dodano, że niezależnie od powyższego, strony zamierzają kontynuować rozmowy w zakresie potencjalnej sprzedaży ZCP stanowiącej Oddział Rurexpol z siedzibą w Częstochowie.

**LUBAWA**

Lubawa szacuje jednostkowy zysk netto za pierwsze 3Q'25 na 26,3 mln PLN, wobec 21,4 mln PLN zysku w analogicznym okresie poprzedniego roku. Jednostkowy szacunkowy przychód ze sprzedaży wyniósł 182,3 mln PLN, wobec 150,1 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku, co stanowi wzrost o 32,2 mln PLN. Z kolei zysk netto ze sprzedaży wyniósł 30,6 mln PLN, wobec 28,5 mln PLN zysku w 1Q-3Q'24 co stanowi wzrost o 2,1 mln PLN. Jak podano, wzrost przychodów oraz zysku netto Lubawy jest głównie efektem realizacji kontraktów, o których spółka informowała w poprzednich okresach.

**COGNOR HOLDING**

Cognor Holding zamierza przeprowadzić emisję łącznie do 60 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Decyzję w tej sprawie podejmie nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki zwołane na 20 listopada. Planowana oferta obejmuje do 51,4 mln akcji emisji nr 14 oraz do 8,6 mln akcji imiennych emisji nr 15. Akcje zostaną zaoferowane przez Cognor w trybie subskrypcji prywatnej. Oferta akcji zostanie skierowana do inwestorów wybranych przez zarząd spółki, po uprzednim przeprowadzeniu z udziałem zaangażowanych przez spółkę firm inwestycyjnych procesu budowania księgi popytu na akcje nowej emisji.

**DĘBICA**

Firma Oponiarska Dębica, producent opon do samochodów osobowych i ciężarowych, szacuje, że miała 123,2 mln PLN zysku netto za 9 miesięcy 2025 roku. Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów w tym okresie wyniosły 2,2 mld PLN. Jak podano, wyniki za 9 miesięcy 2025 roku są rezultatem wyższych cen stosowanych w rozliczeniach z podmiotami powiązanymi oraz odtworzenia mocy produkcyjnych po pożarze, który miał miejsce w sierpniu 2023 roku.

**STALEXPORT AUTOSTRADY**

Stalexport Autostrady szacuje, że grupa odnotowała po 3Q'25 119,4 mln PLN zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 136,2 mln PLN zysku przed rokiem. Według szacunków zysk operacyjny grupy spadł w tym czasie do 142,2 mln PLN z 170,1 mln PLN przed rokiem, EBITDA zmniejszyła się do 218,5 mln PLN z 246,2 mln PLN, a przychody ukształtowały się na poziomie 482,2 mln PLN wobec 439,4 mln PLN przed rokiem. Przychody z poboru opłat na autostradzie A4 Katowice-Kraków po 3Q'25 roku wzrosły o 9,9% r/r do 473,02 mln PLN. Średnie dobowe natężenie ruchu na tej autostradzie wzrosło w tym czasie o 4,2% do 50,8 tys.

**CAPTOR THERAPEUTICS**

Captor Therapeutics ma umowę z Europejską Radą ds. Innowacji i Agencją Wykonawczą ds. MŚP na realizację i dofinansowanie projektu CT-03. Wnioskowana całkowita wartość dofinansowania projektu to 7,8 mln EUR. Jak podano, dofinansowanie obejmuje grant w wysokości 2,5 mln EUR oraz możliwy udział Europejskiego Banku Inwestycyjnego w ewentualnej emisji akcji w wysokości 5,3 mln EUR. W ramach projektu planowane jest wykazanie bezpieczeństwa i braku kardi toksyczności u ludzi w badaniu klinicznym fazy Ia/Ib na pacjentach z ostrą białaczką mieloblastyczną.

**AC**

AC przyjęło strategię na lata 2025-2030. Jako cele strategiczne spółka wyznaczyła m.in rentowność EBITDA na poziomie 16% i 62 mln PLN EBITDA w 2030 roku. Jako cele strategiczne AC i mierniki realizacji strategii w perspektywie 2030 roku spółka wyznaczyła osiągnięcie 383 mln PLN przychodów ze sprzedaży w ramach wszystkich segmentów oraz osiągnięcie rentowności EBITDA na poziomie 16% i 62 mln PLN EBITDA w 2030 r. Kierunki strategiczne AC wskazane w strategii to m.in 30 mln PLN skumulowanych wydatków na M&A oraz dług netto na poziomie 65 mln PLN w 2030 r.

**KERNEL**

Kernel Holding sprzedał 316 tys. ton oleju w pierwszym kwartale roku obrotowego 2025/26, czyli w okresie VII – IX'25. Oznacza to wzrost o 18% r/r i spadek o 18% q/q. W 1Q roku obrotowego 2025/26 spółka przetworzyła 559 tys. ton nasion roślin oleistych, o 18% mniej r/r. oraz o 41% mniej q/q. W 1Q roku obrotowego 2025/26 eksport zboża z Ukrainy wyniósł 1,3 mln ton, co oznacza spadek o 15% r/r. Jak podano, było to spowodowane spowolnieniem sprzedaży przez rolników oraz opóźnieniami w zbiorach spowodowanymi warunkami pogodowymi. W ujęciu kwartalnym eksport wzrósł o 27%.

**ELEKTROTIM**

Oferta Elektrotimu, warta 14,53 mln PLN netto (17,87 mln PLN brutto), została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu Straży Granicznej na modernizację bariery elektronicznej w Podlaskim i Nadbużańskim Oddziale Straży Granicznej w zakresie zadania nr 3, którego przedmiotem jest modernizacja bariery w Nadbużańskim Oddziale SG w zakresie dodatkowych funkcjonalności. - ISBnews

Elektrotim, notowany na GPW wykonawca infrastruktury elektroenergetycznej i systemów bezpieczeństwa, ma rekordowy portfel zamówień. Spółka szykuje się do przedstawienia strategii na lata 2026-30. - Puls Biznesu

**SCOPE FLUIDICS / TE CONNECTIVITY**

TE Connectivity chce zbadać możliwość stopniowego wygaszenia i zamknięcia ze względów biznesowych działalności microLiquid, która to spółka współpracowała z Bacteromic, podmiotem zależnym Scope Fluidics, nad zaprojektowaniem i zbudowaniem przez microLiquid w Hiszpanii półautomatycznej linii produkcyjnej umożliwiającej komercyjną produkcję paneli systemu Bacteromic.

**JRH ASI**

JRH ASI podpisało list intencyjny z ELQ w sprawie współpracy z Orbiteo, tworzonego przez JRH, a także umowę ramową z Euvic. ELQ to polska firma z korzeniami w energetyce i transformacji infrastruktury, która w ramach współpracy z Orbiteo skoncentruje się na rozwoju i wdrażaniu zaawansowanych systemów bezzałogowych (ELQ Defense). Program obejmuje produkcję i integrację dronów we współpracy z ukraińskimi producentami, co oznacza dostęp do technologii przetestowanych w warunkach bojowych, codzienne aktualizacje firmware/software, integrację z systemami analityki i automatyki. ELQ wnoszą dostawę i integrację platform bezzałogowych z infrastrukturą IT/OT, usługi serwisu i szkoleń oraz doradztwo w projektowaniu rozwiązań hybrydowych dron-LoT-analityka. - ISBnews

JRH ASI podpisało list intencyjny z QVITI S.A. dotyczący rozpoczęcia negocjacji w sprawie dołączenia QVITI do ORBITEO. JRH planuje, w oparciu o spółki portfelowe JRH, z udziałem podmiotów spoza aktualnego portfela JRH, zorganizować klaster podmiotów współpracujących w branżach: space, AI, defence, deeptech, telekomunikacja, energetyka, systemy bezzałogowe i autonomiczne a QVITI posiada doświadczenie w branży medycznej, w szczególności w zakresie rozwiązań opartych o neuro-naukę, neurostymulację oraz rzeczywistość wirtualną [VR], rozwijając zaawansowane systemy neurorehabilitacyjne i technologie wspomagające neuroplastyczność mózgu.

**LENTEX**

Lentex szacuje, że 3Q'25 roku miał 12,1 mln PLN zysku netto i 18,6 mln PLN EBITDA. Szacowane przychody netto wyniosły 135,9 mln PLN.

**MABION**

Mabion zawarł z Twiti Investments Ltd, akcjonariuszem spółki posiadającym akcje stanowiące 11,87% kapitału zakładowego i 14,17% ogólnej liczby głosów, umowę pożyczki do kwoty 18 mln PLN na okres dwóch lat. Jak podano, zgodnie z umową pożyczka zostanie udostępniona na wniosek spółki, w całości bądź w transzach, będzie oprocentowana stałą roczną stopą procentową w wysokości 9,53% i zostanie przeznaczona na poprawę płynności finansowej Spółki oraz cele korporacyjne.

## NOCTILUCA

Noctiluca zawarła umowę typu material transfer agreement z japońskim producentem małych i średnich wyświetlaczy OLED, ze szczególnym naciskiem na technologię PMOLED, zarówno w rozwiązaniach katalogowych, jak i niestandardowych (m.in. przezroczyste, ultracienkie czy specjalne kształty) wykorzystywanych w wearables, elektronice, AGD oraz automotive. Podpisanie tej umowy otwiera przed spółką potencjalną ścieżkę do komercjalizacji swoich materiałów OLED w urządzeniach PMOLED japońskiego producenta. W przypadku pozytywnych wyników testów materiały EIL opracowane przez spółkę mogą zostać wykorzystane w przyszłych generacjach paneli OLED produkowanych przez partnera, co stanowiłoby znaczący krok w ekspansji Noctiluca na globalnym rynku. - ISBnews

## IMMERSION GAMES (NC)

Spółka Immersion Games podpisała warunkową umowę inwestycyjną z funduszem Hanover Square oraz doradcą transakcyjnym Alpha Blue Ocean. Umowa dotyczy finansowania o łącznej wartości przekraczającej 500 mln PLN. Zgodnie z umową, inwestor obejmie akcje spółki o wartości 4 mln PLN oraz obligacje zamienne o łącznej wartości do 502 mln PLN. Jak podano, w ramach realizacji umowy Immersion Games planuje przeznaczyć pozyskane środki netto na zakup kryptowaluty Bitcoin (BTC), co stanowi element wdrażanej strategii Crypto Treasury, która została ogłoszona na początku sierpnia. Zgodnie ze strategią, spółka chce się koncentrować na aktywach cyfrowych, w tym zarządzaniu rezerwami finansowymi poprzez inwestycje w BTC. Część kapitału ma zostać przeznaczona na pokrycie kosztów operacyjnych związanych z rozwojem projektów w obszarze Web3. Immersion Games planuje zmianę nazwy na TrustBTC, co zostanie poddane pod głosowanie podczas najbliższego walnego zgromadzenia.

## BASEIG (NC)

Akcje spółki Baseig, polskiego startupu z branży AI-commerce, zadebiutują na rynku NewConnect 28 października - wynika z uchwały GPW. Do obrotu trafi 285.715 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Baseig działa w modelu AI-commerce, oferując twórcom narzędzia oparte na sztucznej inteligencji, które wspierają ich w całym procesie tworzenia marek – od projektowania i analizy trendów po sprzedaż i logistykę.

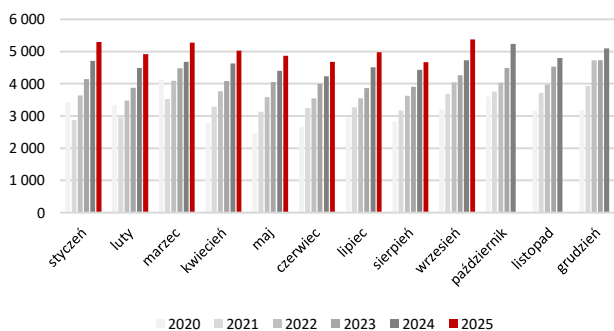
## APTEKI

Wartość sprzedaży w aptekach w Polsce we wrześniu'25 wyniosła 5,4 mld PLN (+13,7% r/r i +15,2% m/m).

Średnia cena opakowania we wrześniu'25 wyniosła 34,82 PLN, co oznacza wzrost o +12,8% r/r i +2,2% m/m.

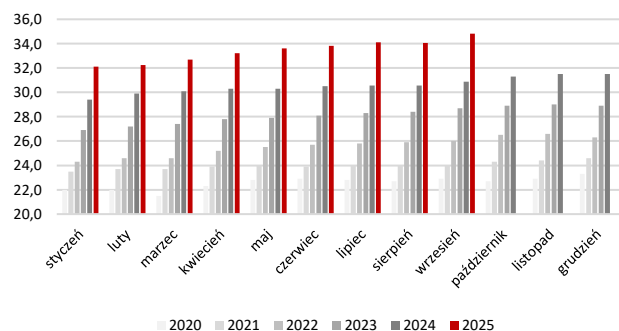
Średnia marża apteczna w poprzednim miesiącu wyniosła 25,8% - spadek o -4,6% r/r i wzrost +3,1% m/m.

Całkowity obrót w aptekach w Polsce [mln PLN]



Źródło: BDM, PEX

Średnia cena opakowania [PLN]



Źródło: BDM, PEX

## BGK / PGZ

Bank Gospodarstwa Krajowego i Polska Grupa Zbrojeniowa podpisały w piątek umowę o udzieleniu gwarancji bankowych o wartości 1 mld PLN. Jak wskazano, to pierwsza umowa w ramach współpracy ogłoszonej podczas Międzynarodowego Salonu Przemysłu Obronnego w Kielcach.

## BGK / VINCI

Vinci z grupy BGK, spółka zarządzająca funduszami venture capital oraz private equity, w swojej strategii na lata 2026-2030 zakłada przeznaczenie 1,1 mld PLN na inwestycje w innowacyjne firmy wzrostowe - zapowiedział prezes spółki Bartosz Drabikowski. Zapowiada, że kwota ponad 1 mld PLN, w jaką wyposażone zostało Vinci przez Bank Gospodarstwa Krajowego, pozwoli na inwestycje w ok. 50 innowacyjnych polskich firm.

**ENERGETYKA JĄDROWA**

Polskie Elektrownie Jądrowe rozpoczęły w październiku prace przygotowawcze pod budowę pierwszej w Polsce siłowni jądrowej. Jak podano, po geodezyjnym wytyczeniu 299-hektarowego terenu prac przygotowawczych, 27 października Nadleśnictwo Choczewo rozpocznie na zlecenie spółki wycinkę drzew i krzewów. Prace wycinkowe zostaną sfinalizowane najpóźniej do 31 marca 2026 r. 29 sierpnia 2025 r. Wojewoda Pomorski udzielił PEJ pozwolenia na prace przygotowawcze dla inwestycji, a po przeprowadzeniu ponownej oceny oddziaływania na środowisko, Generalny Dyrektor Ochrony Środowiska uzgodnił warunki realizacji zakresu prac objętego przedmiotową decyzją.

Rozpoczęły się prace na lokalizacji budowy pierwszej elektrowni jądrowej (I EJ) w Polsce, w przyszłym roku Polskie Elektrownie Jądrowe (PEJ) złożą wniosek o licencjonowanie technologii do PAA - zapowiedział na konferencji w nowej siedzibie ME wiceminister energii, Wojciech Wrochna. Dodał, że proces ten będzie się toczył przed Państwową Agencją Atomistyki (PAA) i będzie otwarty.

Polska rozpoczęła rozmowy z rządami w ramach procesu wyboru dostawcy technologii dla drugiej planowanej elektrowni jądrowej w kraju: odbyły się rozmowy z Amerykanami, Francuzami, będą jeszcze rozmowy z Kanadyjczykami, nie ma jeszcze odpowiedzi od Korei na polskie zaproszenie do rozmów - poinformował na konferencji w ME wiceminister energii Wojciech Wrochna. Zaznaczył, że proces konkurencyjnego dialogu na rzecz budowy II EJ w Polsce musi być rzetelnie przygotowany, by Polska była w stanie zapewnić odpowiedni local content i finansowanie dla projektu.

**RYNEK OBLIGACJI**

Obecne odbicie cen obligacji jest niczym więcej niż próbą odepchnięcia w czasie nierozwiązywalnego problemu - ocenił Emil Szweda z portalu Obligacje.pl. Dodał, że Polska do zrównoważonego budżetu nie ma jak dojść bez ograniczenia wydatków. Podał, że PKO BP ma na bilansie więcej obligacji skarbowych wyemitowanych przez polski rząd, niż wszyscy inwestorzy zagraniczni razem (29,2%). Zadłużenie w walutach nie przekracza zaś 21%. Zdaniem eksperta, można sobie wyobrazić, że rynek toleruje wzrost zadłużenia do nieobserwowanych nigdy wcześniej poziomów, ale nie można sobie wyobrazić sytuacji, w której inwestorzy ignorują zagrożenie dla płatności odsetkowych.

**OBRONNOŚĆ**

Na obecnym etapie implementacji unijnego programu SAFE są prowadzone zaawansowane analizy, dotyczące wyboru projektów indywidualnych oraz realizowanych z państwami członkowskimi, Ukrainą oraz Norwegią - podało Ministerstwo Obrony Narodowej, w odpowiedzi na interpelację poselską. Według harmonogramu na stronie Komisji Europejskiej do 30 listopada kraje chcące skorzystać ze 150 mld euro preferencyjnych pożyczek w ramach programu SAFE mają dostarczyć krajowe plany inwestycji obronnych.

**PFR / PKL**

Polski Fundusz Rozwoju analizuje scenariusze rozwoju Polskich Kolei Linowych, ale zapewnia o zachowaniu pełnej kontroli nad spółką. Burmistrz Zakopanego, Łukasz Filipowicz, ostrzega, że ewentualny debiut giełdowy może zostać odebrany jako rozprzedaż majątku i wywołać sprzeciw lokalnej społeczności. Oświadczenie funduszu to reakcja na doniesienia o możliwości sprzedaży akcji PKL lub wprowadzenia spółki na giełdę.

**INFRASTRUKTURA**

GDDKiA ogłosiła do tej pory 10 przetargów wartych 3,4 mld PLN wykluczających podmioty spoza UE. W październiku ubiegłego roku Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE) wydał wyrok dotyczący zamówień publicznych ogłaszanych na terenie Wspólnoty. Stwierdził w nim, że organizatorzy przetargów w państwach unijnych mogą nie dopuszczać do nich firm spoza UE lub stawiać im inne wymagania, niż pozostałym podmiotom ubiegającym się o dany kontrakt.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:****Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału, Doradca Inwestycyjny  
tel. (032) 208 14 12  
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl  
strategia, przemysł, media/rozrywka/telekomunikacja

**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora, Doradca Inwestycyjny  
tel. (032) 208 14 32  
e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl  
oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

**Anna Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny  
tel. (032) 208 14 35  
e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl  
biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

**Piotr Barcz**

Młodszy analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny  
tel. (032) 208 14 39  
e-mail: piotr.barcz@bdm.pl

**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny  
e-mail: andrzej.wodecki@bdm.pl

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału  
tel. (022) 62-20-848  
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855  
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854  
e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851  
e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

**Nota prawna:**

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora. Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM zgodnie z datą / czasem znajdującym się na pierwszej stronie materiału.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>  
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • [analizy@bdm.pl](mailto:analizy@bdm.pl)

Opracowanie ma charakter informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody BDM.